

Havi Jelentés
2017. április

Allianz Alapkezelő Zrt.

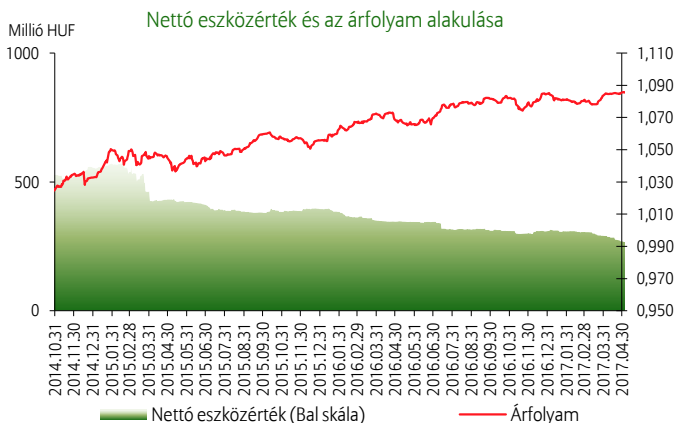
Az Alap bemutatása

A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el, azokkal azonos kockázati szint mellett. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok, és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényekbe, a magyar állam készfizető kezességével kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és banki betétekbe is fekteti vagyonát. Az Alap elsősorban azoknak ügyfelek jó választás, akik a rövid lejáratú magyar állampapírok által elérhető hozam elérésére törekednek. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

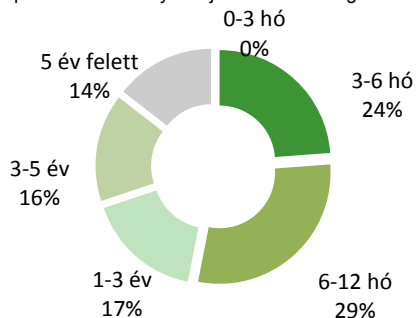
Az alap főbb adatai	2017.04.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0851 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	101,12%

Az elmúlt időszak eseményei

Az áprilisban megismert adatok szerint tovább emelkedett Magyarország külkereskedelmi aktívuma, így a szaldó az év végi megtorpanás után újra 881 millió euróra rúgott (ezzel a gördülő 12 hónapos egyenleg 9864 millió euróra nőtt). Az ipar az év végi szabadságolások, termelés átütemezések és a külpiazi kereslet átmeneti mélypontja után újra magára talált, az évesített bővülési ütem 9,4%-ra emelkedett. A beszerzési menedzser indexek emelkedése alapján arra számíthatunk, hogy a második és harmadik negyedév is hasonló mutatókat hoz majd. A beruházások folyamánként megjelenő belső fogyasztás viszont még mindig meglehetősen alacsony szinten maradt. Ez az adat két okból is lényeges. Exportunk összetétele erősen polarizált (autóipar nagy százalékát adja a teljes termelésnek) ami a megrendelések alakulásával párhuzamosan viszonylag nagy volatilitást hozhat a főszámokba. Emellett az alacsony beruházás a jelenlegi eszközállomány amortizációjával a potenciális GDP-t csökkenti. A nem termelő jellegű központi beruházások csak átmenetileg pörgetik fel a gazdaságot, annak hosszú távú érdemi hatásai nincsenek. Áprilisban a pénzromlás üteme 2,7%-ra mérséklődött, s a következő hónapokban az alacsony bázis kiesésével további csökkenésre számíthatunk. A változóanyag összetevőktől megtisztított, maginflációs mérőszám legfrissebb adata 1,8% lett. A februári felszúrástól eltekintve látható, hogy a trendet alapvetően meghatározó maginfláció 2015 májusa óta lassan emelkedik, azaz itthon egyre inkább elhanyagolhatóak a defláció veszélyei. Érdekes, hogy a strukturális problémák miatt viszonylag merev és feszített munkaerőpiac bérinflációs hatását az energiahordozók és a tartós fogyasztási cikkek árcsökkenése még mindig ellensúlyozni tudja. Az MNB áprilisban sem változtatott alapkamatán, likviditás-menedzsment céljából bevezetett nem hagyományos eszközökkel keretrendszerét viszont 6 és 12 hónapos deviza swapokkal bővítette. A Monetáris Tanács kamatdöntés utáni kommunikációja azt engedi feltételezni, hogy 2017-ben az MNB nem nyúl az alapkamathoz, sőt feltehetőleg rugalmasan áll majd egy esetleges inflációs célérték-túllövéshez is. A likviditásbőség fenntartásával a rövidebb lejáratok esetén a jegybank hozam-meghatározó szerepe egyértelműnek tűnik, így feltételezhetjük, hogy a negatív reálkamatok időszaka tartós lesz. Bár a francia választások és a közel-keleti események csökkentették a kockázattalálási hajlandóságot, és így például a német és az olasz hozamok közötti eltérés (az olasz állampapírok hozamfelára) 5-6 éve nem látott szintre emelkedett, a hazai görbén érdemi változást nem láthatunk, sőt a teljes áprilisi időszakot figyelembe véve a görbe 3-5 éves szegmense az MNB eszköztár bővítésének folyamánként jelentősen erősödött. Bármennyire szokatlan, de a forint eszközök stabilitásához a historikusan alacsony kamat és a viszonylag gyenge forint is hozzájárul, hiszen a HUF az elmúlt időszakban egyfajta finanszírozó deviza szerepet tölt be. Amíg az MNB külső sokk, vagy a hazai inflációs folyamatok hatására nem kényszerül kamatemelésre, ezt a viszonylagos stabilitást és a mesterségesen kialakított negatív reálhozamú környezetet élvezhetjük.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 440 329	0,53%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	128 022 193	47,43%
Kincstárjegyek	144 905 500	53,69%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	274 368 022	101,65%
Kötelezettségek	4 451 261	1,65%
Nettó eszközérték	269 916 761	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található

10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól
Alap	0,14%	0,38%	0,29%	1,52%	2,83%
Benchmark	0,18%	0,56%	0,57%	2,12%	3,16%

Az alap 2014. május 26.-án indult